

File

Mount Royal Rice Mills Limited

AND ITS SUBSIDIARY COMPANIES

2525 Jean-Baptiste Deschamps Blvd.

Lachine 620, Que.

•

ANNUAL REPORT

•

Fiscal Year Ended

FEBRUARY 28, 1973

MOUNT ROYAL RICE MILLS LIMITED

AND ITS SUBSIDIARY COMPANIES

LACHINE, QUE.

OFFICERS

L. E. REFORD
President

L. A. M. REFORD
Vice-President

W. J. CROSS
General Manager

GEO. H. MOTHERWELL
Secretary-Treasurer

C. CAREY SLATER
Asst. Secretary-Treasurer

DIRECTORS

M. ARCHER
Toronto, Ont.

W. J. CROSS
Montreal, Que.

G. M. DRUMMOND, Q.C.
Montreal, Que.

F. NEMEC
Montreal, Que.

L. A. M. REFORD
Montreal, Que.

L. E. REFORD
Montreal, Que.

J. TOURILLON
Montreal, Que.

N. S. VERITY
Montreal, Que.

R. B. WELCH
Montreal, Que.

TRANSFER AGENTS

Preferred Shares

**CANADA PERMANENT
TRUST COMPANY**
Montreal, Que., Toronto, Ont.
Vancouver, B.C.

Common Shares

THE ROYAL TRUST COMPANY
Montreal, Que.

MOUNT ROYAL RICE MILLS LIMITED

AND SUBSIDIARY COMPANIES

ANNUAL REPORT OF THE BOARD OF DIRECTORS

The Consolidated Balance Sheet and Consolidated Statement of Earnings and Retained Earnings for the financial year ended February 28, 1973 are herewith submitted, being the 91st Annual Statement of the affairs of the Company.

Net profit for the year, after all charges and after payment of preferred dividends of \$39,140, was \$449,210 or \$1.87 per common share.

This substantial improvement in earnings resulted from increased sales and also reflects progressive reduction in interest charges and other economies achieved during the last few years.

Consumer demand for "Dainty Fried Rice", our patented instant product, was particularly encouraging and in that connection we are pleased to report an over-all arrangement for manufacture and distribution abroad on satisfactory test marketing and availability of supplies.

After a period, during which the purchasing of rough or brown rice for milling was no great problem and judgment in regard to price could be made with some knowledge of probable market trends, we have entered a phase when the situation is extremely speculative with prices at least doubling due to uncertainty of whether rice crops, even in the United States, will measure up to normal.

If it were not for the large inventories which we as a Rice Mill carry, the impact would already have been serious at the retail level. This clearly illustrates how important it is for Canada to preserve its own rice milling and storage facilities.

It was, therefore, most disappointing that without the usual prior consultation, a decision was made to reduce the import duty on cleaned rice from 50 cents to 25 cents per hundred pounds effective on February 20, 1973.

An anomaly is that the import duty on a specialty quick-cooking rice which competes vigorously in retail package sales remains on an ad valorem basis of 7½ percent or about \$1.50 at the present price.

It is to be hoped that the representations made, and which we have been told will under the new procedure be dealt with during the year, may result in a reinstatement of the 50 cent rate and opportunity has been taken to emphasize that modest tariff protection is essential to enable us to operate with any degree of security. We find it difficult to understand the short term view which for a maximum theoretical saving of a quarter of a cent a pound to consumers, jeopardizes the position of an old established industry in a period of economic uncertainty.

Shareholders will realize that in this difficult situation future prospects are unclear though our strong position, both financially and in our well established trade, encourages us to believe from experience of past adversities that a solution can be found.

In conclusion, the Directors wish to express their appreciation of the work and loyalty of the staff and employees, which continues to be the keystone to successful operations.

On behalf of the Board,
ERIC REFOR, President.

Montreal, Quebec.
May 30, 1973.

MOUNT ROYAL RICE MILLS LIMITED

AND SUBSIDIARY COMPANIES

CONSOLIDATED STATEMENT OF EARNINGS AND RETAINED EARNINGS

For the Year Ended February 28, 1973

	1973	1972
GROSS REVENUE	\$8,529,042	\$7,698,880
EARNINGS FROM OPERATIONS	1,217,152	864,377
<i>Deduct:</i> Depreciation and amortization	161,104	165,197
Interest on long-term debt	67,231	86,347
	228,335	251,544
EARNINGS, before income taxes and extraordinary items	988,817	612,833
INCOME TAXES		
Current	64,877	86,866
Deferred	435,590	208,424
	500,467	295,290
NET EARNINGS, before extraordinary items	488,350	317,543
EXTRAORDINARY ITEMS		
Reduction of income taxes (Note 1)	—	62,608
Loss on demolition of a plant, less deferred income taxes of \$40,000 applicable thereto	—	(77,130)
	—	(14,522)
NET EARNINGS FOR THE YEAR	488,350	303,021
RETAINED EARNINGS (Note 6)		
Balance at beginning of year	2,077,942	1,969,273
	2,566,292	2,272,294
Dividends — preferred shares	39,140	47,468
— common shares	134,400	140,955
15% Federal tax on portion of 1971 undistributed income ..	23,716	5,929
	197,256	194,352
Balance at end of year	\$2,369,036	\$2,077,942
EARNINGS PER COMMON SHARE		
(after preferred dividends)		
Before extraordinary items	1.87	1.12
Extraordinary items	—	(0.06)
Net earnings	\$1.87	\$1.06

MOUNT ROYAL RICE MILLS LIMITED

AND SUBSIDIARY COMPANIES

CONSOLIDATED STATEMENT OF CHANGES IN WORKING CAPITAL

For the Year Ended February 28, 1973

	1973	1972 (Reclassified)
WORKING CAPITAL WAS INCREASED BY		
Net earnings for the year, before extraordinary items	\$ 488,350	\$ 317,543
Add: Charges (credits) not requiring funds		
Depreciation and amortization	161,104	165,197
Deferred income taxes	435,590	208,424
Other	(8,965)	—
	<u>1,076,079</u>	<u>691,164</u>
Reduction of income taxes (Note 1)	—	62,608
	<u>1,076,079</u>	<u>753,772</u>
WORKING CAPITAL WAS DECREASED BY		
Purchase of fixed assets and demolition costs, net	56,679	71,893
Cost of purchase for cancellation		
— long-term debt of \$30,000	20,500	—
— preferred stock — 4,786 shares (1972 — 4,078 shares)	112,171	85,211
Long-term debt currently due	40,000	70,000
Payment of dividends — preferred	39,140	47,468
— common	134,400	140,955
15% Federal tax on portion of 1971 undistributed income	23,716	5,929
	<u>426,606</u>	<u>421,456</u>
INCREASE IN WORKING CAPITAL	649,473	332,316
WORKING CAPITAL		
At beginning of year	1,292,823	960,507
At end of year	<u>\$1,942,296</u>	<u>\$1,292,823</u>

Ans. May 31
3 note No. 30
124.

MOUNT ROYAL R

AND SUBSIDIAR

CONSOLIDATED BALANCE SHEET

ASSETS

	1973	1972 (Reclassified)
CURRENT		
Cash and term deposits	\$ 233,339	\$ 301,467
Accounts receivable	534,879	439,717
Inventory, valued at the lower of cost or net realizable value	1,353,817	723,983
Prepaid expenses	9,374	13,712
	<u>2,131,409</u>	<u>1,478,879</u>
FIXED		
Land, buildings and machinery, at cost	3,713,160	3,660,986
Less: Accumulated depreciation	947,435	791,003
	<u>2,765,725</u>	<u>2,869,983</u>
Patents at cost, less amount amortized	5,617	6,318
	<u>2,771,342</u>	<u>2,876,301</u>
OTHER		
Premium paid on acquisition of subsidiary company	23,000	23,000
	<u>\$4,925,751</u>	<u>\$4,378,180</u>

On behalf of the Board:

ERIC REFORD, Director

W. J. CROSS, Director

AUDITORS' REPORT

The Shareholders,
Mount Royal Rice Mills Limited

We have examined the consolidated balance sheet of Mount Royal Rice Mills Limited and subsidiary companies as at February 28, 1973 and the consolidated statements of earnings and retained earnings and changes in working capital for the year ended on that date. Our examination included a general review of the accounting procedures and such tests of the accounting records and other supporting evidence as we considered necessary in the circumstances.

In our opinion, these consolidated statements present fairly the financial position of the companies as at February 28, 1973, the results of their operations and the changes in their working capital for the year then ended, in accordance with generally accepted accounting principles applied on a basis consistent with that of the preceding year.

(Signed) CAMPBELL, SHARP, NASH & FIELD
Chartered Accountants.

Montreal, April 11, 1973.

CE MILLS LIMITED

COMPANIES

AS AT FEBRUARY 28, 1973

LIABILITIES

	<u>1973</u>	<u>1972</u> (Reclassified)
CURRENT		
Accounts payable	\$ 122,704	\$ 95,733
Accrued interest on bonds	2,343	2,792
Current portion of long-term debt	40,000	70,000
Income taxes payable (Note 1)	24,066	17,531
	<u>189,113</u>	<u>186,056</u>
 LONG-TERM DEBT		
7% Collateral Trust Sinking Fund Bonds (excluding current portion)		
\$70,000 maturing annually to 1986	900,000	970,000
 DEFERRED INCOME TAXES	604,015	168,424
	<u>1,693,128</u>	<u>1,324,480</u>

SHAREHOLDERS' EQUITY

CAPITAL STOCK

5.80% cumulative, redeemable, preferred shares of a par value of \$25.00 each (Note 2)		
Authorized, issued and fully paid		
— 25,471 shares	636,775	756,425
(1972 — 30,257 shares)		
 Common shares without par value		
Authorized	— 300,000 shares	
Issued	— 240,000 shares	
	<u>175,000</u>	<u>175,000</u>
	811,775	931,425
 CONTRIBUTED SURPLUS (Note 4)	51,812	44,333
RETAINED EARNINGS (Note 6)	2,369,036	2,077,942
	<u>3,232,623</u>	<u>3,053,700</u>
	<u>\$4,925,751</u>	<u>\$4,378,180</u>

MOUNT ROYAL RICE MILLS LIMITED

AND SUBSIDIARY COMPANIES

NOTES TO CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS

FERBRUARY 28, 1973

1. EXTRAORDINARY ITEMS — 1972

Income taxes for the year 1972 were reduced by claiming depreciation recorded in prior years and not claimed for income tax purposes.

2. CAPITAL STOCK — PREFERRED SHARES

The shares are redeemable out of capital at a premium of 3.40% to February 15, 1974 and thereafter at rates reducing regularly every two years down to 1%.

3. REMUNERATION — DIRECTORS AND OFFICERS

	1973	1972
As directors — 9 (9 in 1972)	\$ 11,250	\$ 11,000
As officers — 5 (5 in 1972)	\$ 99,715	\$ 85,000
Number of officers who are also directors	3	3

4. CONTRIBUTED SURPLUS

Gain on purchase of preferred shares for cancellation

In prior years	44,333	27,594
In current year	7,479	16,739
	<u>\$ 51,812</u>	<u>\$ 44,333</u>

5. COMMITMENTS

Normal purchase commitments have been made for the delivery as required, before August 31, 1973 of rice valued at a net price of \$2,182,239 (U.S. funds).

6. RETAINED EARNINGS

As at February 28, 1973, retained earnings included —

1971 Undistributed income on hand	\$1,767,000
1971 Capital surplus on hand	\$ 422,000

As determined in accordance with the provisions of the Income Tax Act.

NOTES AUX ETATS FINANCIERS CONSOLIDES

28 FÉVRIER 1973

1. ITEMS EXTRAORDINAIRES — 1972

Les impôts sur le revenu de 1972 ont été diminués à la suite de la réclamation de la dépréciation enregistrée aux livres au cours des exercices antérieurs non réclamée pour fins d'impôts.

2. CAPITAL-ACTIONS — ACTIONS PRIVILÉGIÉES

Les actions sont rachetables à même le capital à une prime de 3.40% jusqu'au 15 février 1974 et par la suite à un taux décroissant régulièrement tous les deux ans jusqu'à 1%.

3. RÉMUNÉRATION — ADMINISTRATEURS ET DIRIGEANTS

	1972	1973
A titre d'administrateurs — 9 (9 en 1972)	\$ 11,250	\$ 99,715
A titre de dirigeants — 5 (5 en 1972)	\$ 85,000	3
Nombre de dirigeants qui sont également administrateurs	3	3

4. SURPLUS D'APPORT

Bénéfices sur actions privilégiées rachetées

	1972	1973
Au cours des exercices antérieurs	27,594	44,333
Au cours du présent exercice	16,739	7,479
	<u>\$ 44,333</u>	<u>\$ 51,812</u>

5. ENGAGEMENTS

Des engagements ordinaires d'achats ont été pris pour la livraison de riz, selon les besoins, avant le 31 août 1973 à un prix net de \$2,182,239 (fonds américains).

6. BÉNÉFICES NON DISTRIBUÉS

Au 28 février 1973, les bénéfices non distribués comprenaient —

Surplus en main non distribué en 1971	\$1,767,000
Surplus de capital en main en 1971	\$ 422,000

Tel qu'établi d'après les exigences de la Loi de l'Impôt sur le Revenu.

PASSIF

	1973	1972
À COURT TERME		
Comptes à payer	\$ 122,704	\$ 95,733
Intérêts courus sur obligations	2,343	2,792
Portion exigible de la dette à long terme	40,000	70,000
Impôts sur le revenu (Note 1)	24,066	17,531
	189,113	186,056

DETTE À LONG TERME

7% — Obligations en fiducie à fonds d'amortissement, garanties par nantissement (excluant la portion exigible)

IMPÔTS SUR LE REVENU DIFFÉRÉS	900,000	604,015
\$70,000 échéant annuellement jusqu'en 1986		168,424
		1,324,480

AVOIR DES ACTIONNAIRES

CAPITAL-ACTIONS

Actions privilégiées, rachetables, à dividende cumulé de 5.80%, d'une valeur au pair de \$25 chacune (Note 2)

Autorisées, émises et entièrement payées

— 25,471 actions (1972 — 30,257 actions)

Actions ordinaires sans valeur nominale	175,000	811,775
Autorisées	300,000 actions	175,000
Émises	240,000 actions	931,425

SURPLUS D'APPORT (Note 4)

BÉNÉFICES NON DISTRIBUÉS (Note 6)

51,812	\$4,925,751
44,333	
2,077,942	
3,053,700	
	\$4,378,180

ACTIF

1972
(Reclassifié)

1973

A COURT TERME

Encaisse et dépôts à terme \$ 233,339

Comptes à recevoir 534,879

Stock, évalué au plus bas du prix coûtant 1,353,817

ou de la valeur nette réalisable 723,983

Frais payés d'avance 13,712

2,131,409

1,478,879

IMMOBILISATIONS

Terrains, bâtiments, outillage, au prix coûtant 3,713,160

Moins: Dépréciation accumulée 947,435

2,765,725

5,617

2,771,342

2,876,301

AUTRE ITEM DE L'ACTIF

Prime versée lors de l'acquisition

d'une compagnie filiale

23,000

\$4,925,751

\$4,378,180

Au nom du Conseil d'Administration
ERIC REFORD, Administrateur
W. J. CROSS, Administrateur

RAPPORT DES VÉRIFICATEURS

Aux actionnaires de

Mount Royal Rice Mills Limited.

Nous avons examiné le bilan consolidé de Mount Royal Rice Mills Limited et de ses filiales au 28 février 1973 ainsi que les états consolidés des bénéfices et des mouvements et des mouvements de trésorerie pour l'exercice terminé à cette date. Notre examen a comporté une revue générale des procédés comptables ainsi que les sondages des registres comptables et autres preuves à l'appui que nous avons jugé nécessaire de faire dans les circonstances.

A notre avis, ces états financiers consolidés présentent fidèlement la situation financière des compagnies au 28 février 1973 ainsi que leurs résultats d'exploitation et les mouvements de trésorerie pour l'exercice terminé à cette date, conformément aux principes comptables généralement reconnus, appliqués de la même manière qu'au cours de l'exercice précédent.

(Signé) CAMPBELL, SHARP, NASH & FIELD
Comptables Agréés.

ET SES FILIALES

ÉTAT CONSOLIDÉ DES MOUVEMENTS DE LA TRÉSORERIE
pour l'exercice terminé le 28 février 1973

	1973	1972	(Reclassifié)
LE FONDS DE ROULEMENT A ÉTÉ AUGMENTÉ PAR			
Bénéfices nets de l'exercice, avant les			
items extraordinaires	\$ 488,350		\$ 317,543
<i>Ajouter: Frais (crédits) ne demandant pas de déboursé</i>			
Dépréciation et amortissement	161,104		165,197
Impôts sur le revenu différés,	435,590		208,424
Autres items	(8,965)		—
	1,076,079		691,164
Réduction d'impôts sur le revenu (Note 1)	—		62,608
	1,076,079		753,772
LE FONDS DE ROULEMENT A ÉTÉ DIMINUÉ PAR			
Achat d'immobilisations et coûts de démolition, net	56,679		71,893
Coût du rachat pour annulation			
— dette à long terme de \$30,000	20,500		—
— actions privilégiées — 4,786 actions			
(1972 — 4,078 actions)	112,171		85,211
Partie exigible de la dette à long terme	40,000		70,000
Paiement des dividendes — privilégiés	39,140		47,468
— ordinaires	134,400		140,955
Impôt fédéral de 15% sur une partie du			
surplus en main non distribué en 1971 ...	23,716		5,929
	426,606		421,456
AUGMENTATION DU FONDS DE ROULEMENT			
	649,473		332,316
FONDS DE ROULEMENT			
Au début de l'exercice	1,292,823		960,507
A la fin de l'exercice	\$1,942,296		\$1,292,823

MOUNT ROYAL RICE MILLS LIMITED

ET SES FILIALES

ÉTAT CONSOLIDÉ DES BÉNÉFICES ET DES BÉNÉFICES NON DISTRIBUÉS

pour l'exercice terminé le 28 février 1973

1973	1972
\$8,529,042	\$7,698,880
REVENU BRUT	
1,217,152	864,377
BÉNÉFICES D'EXPLOITATION	
Moins: Dépréciation et amortissement	161,104
Intérêts sur dette à long terme	67,231
228,335	251,544
BÉNÉFICES, avant impôts sur le revenu et	
items extraordinaires	988,817
612,833	
IMPÔTS SUR LE REVENU	
Exigibles	
Différés	64,877
435,590	208,424
500,467	295,290
BÉNÉFICES NETS, avant items extraordinaires	
488,350	317,543
ITEMS EXTRAORDINAIRES	
Réduction d'impôts sur le revenu (Note 1)	—
Perte lors de la démolition d'une usine,	
moins les impôts différés de \$40,000 s'y rapportant	—
—	(77,130)
—	(14,522)
BÉNÉFICES NETS DE L'EXERCICE	
488,350	303,021
BÉNÉFICES NON DISTRIBUÉS (Note 6)	
Solde au début de l'exercice	1,969,273
2,077,942	2,272,294
Dividendes — actions privilégiées	39,140
— actions ordinaires	134,400
Impôt fédéral de 15% sur une partie du	
surplus en main non distribué en 1971	23,716
197,256	194,352
\$2,369,036	\$2,077,942
Solde à la fin de l'exercice	
BÉNÉFICES PAR ACTION ORDINAIRE	
(Après dividendes privilégiés)	
Avant les items extraordinaires	1.87
Items extraordinaires	—
Bénéfices nets	\$1.06

RAPPORT ANNUEL DU CONSEIL D'ADMINISTRATION

Nous vous soumettons ci-après le bilan consolidé et l'état consolidé des bénéfices et des bénéfices non distribués pour l'exercice terminé le 28 février 1973. Ceci est le 91^{ème} rapport annuel d'exploitation de la Compagnie.

Les bénéfices nets pour l'exercice sont de \$449,210 ou \$1.87 par action ordinaire après toutes déductions des frais et des dividendes de \$39,140 sur actions privilégiées. Cette amélioration importante des bénéfices résulte d'une augmentation des ventes et reflète également une diminution graduelle des charges d'intérêt et autres économies faites au cours des derniers exercices.

La demande des consommateurs pour le Riz Frit Dainty, notre produit instantané breveté, a été particulièrement encourageante et, à ce sujet, il nous fait plaisir d'annoncer une entente générale en vue de la fabrication et de la distribution à l'étranger, sujette, à des essais favorables de commercialisation et à la disponibilité des approvisionnements.

Suite à une période au cours de laquelle l'achat de riz brut ou de riz brun pour la mouture ne présentait pas de grave problème et alors qu'on pouvait raisonnablement les tendances du marché, nous sommes entrés dans une phase où la situation est excessivement spéculative, les coûts ayant au moins doublé vu la difficulté de prévoir si les récoltes de riz, même aux Etats-Unis, atteindront un niveau normal.

N'eut été des stocks importants que nous avons comme moulin à riz, l'impact se serait déjà sérieusement fait sentir au niveau des prix de détail. Ceci illustre clairement combien il est important pour le Canada de préserver ses propres installations de mouture et de stockage du riz.

Par conséquent, la décision de réduire le tarif des douanes de .50 cents à .25 cents les cents livres de riz décortiqué à compter du 20 février 1973, et ce, sans consultation préalable habituelle, nous a grandement désappointés.

Une anomalie existe car le tarif des douanes sur une spécialité de riz à cuisson rapide qui offre une forte concurrence sur le marché de détail du riz en boîtes continue de s'appliquer sur la base "ad valorem" au taux de 7½ pourcents ou à peu près \$1.50 au coût actuel.

Il faut espérer que les représentations faites, qui, selon la nouvelle procédure, seront examinées au cours de l'année, apporteront le rétablissement du tarif de .50 cents; nous avons saisi l'occasion de mettre en relief la nécessité de maintenir une modeste protection tarifaire afin de nous permettre une exploitation dans un certain climat de sécurité. Il nous est difficile de comprendre la perspective à court terme qui, pour une économie théorique maximum d'un quart de cent la livre pour le consommateur, met en danger la situation d'une industrie établie depuis longtemps au cours d'une période d'incertitudes économiques. Les actionnaires comprendront que devant cette situation difficile les perspectives d'avenir sont incertaines bien que notre forte situation économique et notre position commerciale bien établie nous permettent d'espérer, d'après notre expérience des difficultés antérieures, qu'une solution puisse être trouvée.

En terminant, les administrateurs désirent exprimer leur reconnaissance pour le travail et la loyauté du personnel et des employés qui demeurent la clef de voûte d'une exploitation couronnée de succès.

Au nom du Conseil,

Le Président

ERIC REFORD

Montréal, Québec,
le 30 mai 1973.

MOUNT ROYAL RICE MILLS LIMITED

ET SES FILIALES

LACHINE, QUE.

DIRIGEANTS

L. E. REFORD
Président

GEO. H. MOTHERWELL
Secrétaire-Trésorier

L. A. M. REFORD
Vice-Président

W. J. CROSS
Directeur Général
C. CAREY SLATER
Asst. Secrétaire-Trésorier

ADMINISTRATEURS

M. ARCHER
Toronto, Ont.

W. J. CROSS
Montréal, Qué.

G. M. DRUMMOND, C.R.
Montréal, Qué.

F. NEMEC
Montréal, Qué.

L. A. M. REFORD
Montréal, Qué.

L. E. REFORD
Montréal, Qué.

J. TOURILLON
Montréal, Qué.

N. S. VERITY
Montréal, Qué.

R. B. WELCH
Montréal, Qué.

AGENTS DE TRANSFERT

Actions Privilegiées

LA COMPAGNIE DE FIDUCIE
CANADA PERMANENT

Montréal, Qué., Toronto, Ont.
Vancouver, B.C.

Actions Ordinaires

COMPAGNIE TRUST ROYAL
Montréal, Qué.

Mount Royal Rice Mills Limited
ET SES FILIALES

2525 boulevard Jean-Baptiste-Deschamps
Lachine 620, Qué.

RAPPORT ANNUEL

Exercice Terminé
Le 28 février 1973